

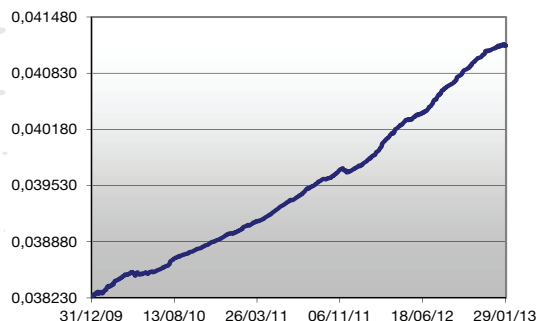
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	143 423 200,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041147 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,653
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,39%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	4,42%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	4,08%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	2,12%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,91%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,62%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,52%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,50%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,50%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,43%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,35%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,35%
EUR 2017-05-02 HZL SLS 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,32%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	1,29%
EUR 2013-03-04 RZB Float	Rakúsko	XS0597215937	1,23%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v prvej polovici januára pristúpili k revízii odhadu rastu HDP samotné Ministerstvo financií aj NBS. Aktuálne odhady oboch inštitúcií sú nižšie a rátajú s rastom našej ekonomiky na rok 2013 na úrovni 1,2%, resp. 1,3% oproti predchádzajúcim predikciám nad hranicou 2%. Dôvodom k tejto korekcii sú pomalší rast HDP SR za 4. štvrtrok 2012 a taktiež zhoršenie výhľadu ekonomík krajín našich obchodných partnerov. Štátny deficit za celý rok 2012 skončil na úrovni 3,81 mld. EUR, čo je o cca. 140 mil. EUR viac oproti plánu. Podľa analytikov hrozí rovnaké riziko nižšieho výberu daní aj v roku 2013. Agentúra Moody's upozornila rezort financií na možné riziká pri konsolidácii verejných financií, avšak na základe jej posledného hodnotenia zostal rating Slovenska na úrovni A2 s negatívnym výhľadom.

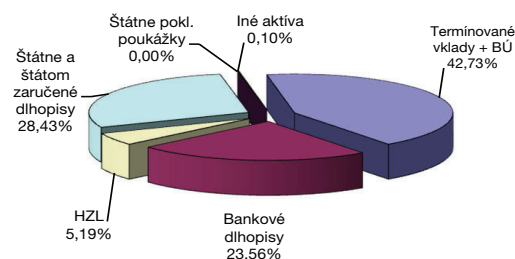
Peňažný a dlhopisový trh - Európska centrálna banka na svojom prvom zasadnutí v roku 2013 ponechala kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni, t. j. vo výške 0,75%. Na tlačovej konferencii M. Draghi, prezident ECB, potvrdil určité známky stabilizácie ekonomík v eurozóne. Pri predpoklade poklesu spotrebiteľskej inflácie pod 2% podľa ECB, investorská verejnosť neočakáva významné zmeny v nastavení sadzieb. Trhy potešili posledné makroúdaje z eruzóny, keď všetky významné indikátory (PMI, IFO aj ZEW) potvrdili náznaky oživenia najmä nemeckej ekonomiky. V priebehu januára oznámila ECB, že niektoré komerčné banky (viac ako polovica z celkového počtu 523 bánk) sa rozhodli predčasne splatiť pôžičky od ECB vo výške 137 mld. EUR z celkovej pomoci výše 1 bilióna EUR v rámci repoobchodov LTRO. Nadbytočná likvidita sa znížila a spôsobila mierny nárast úročenia kratších depozít. Výnosy z 1-ročných nemeckých dlhopisov z úrovne okolo 0% vzrástli na 0,14% a 5-ročné výnosy z nemeckých benchmarkov medzimesačne poskočili z 0,29% na 0,76%. Výnosy z krátkych štátnych dlhopisov SR zaznamenali taktiež medzimesačný nárast o cca. 0,15%. Medzibankové sadzby na euróve depozitá so splatnosťou 6 mesiacov vzrástli za mesiac o 0,06% na 0,38% a 1-ročný Euribor z úrovne 0,54% na 0,62%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

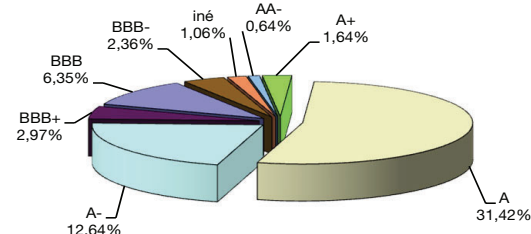
* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

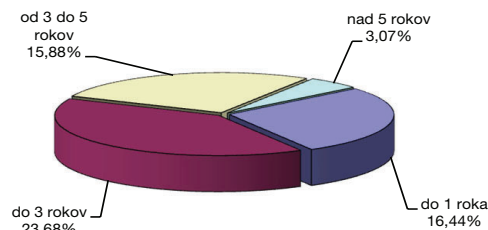


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	144 254 845,06 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041235 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti:	0,645
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	6,79%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,97%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	2,28%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,72%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,64%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,56%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,26%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,19%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,19%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,10%
EUR 2014-08-29 Unicredit 3,75%	Taliansko	IT0004490048	1,09%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,09%
EUR 2017-05-02 HZL SLS 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,09%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,08%
EUR 2014-04-15 Lloyds 6,25%	Veľká Británia	XS0422704238	0,97%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - začiatkom februára informoval rezort financií o výpadku daňových príjmov, ktoré boli spôsobené najmä spomalením ekonomického rastu. Ministerstvo financií SR aktualizovalo svoj odhad rastu HDP na rok 2013 z pôvodnej úrovne 2,1% na 1,2%. V polovici februára boli zverejnené údaje o raste HDP za 4.Q/2012. V eurozóne klesol reálny hospodársky rast o 0,6% oproti 3. štvrtroku. Za celý rok 2012 HDP v eurozóne klesol o 0,5%. Medzikvartálne poklesy HDP zaznamenalo Nemecko aj Francúzsko. Medzikvartálne tempo rastu slovenskej ekonomiky sa spomalilo z 2,1% v 3.Q/2012 na 0,07% v 4.Q/2012. Napriek tomu slovenská ekonomika rástla v roku 2012 na úrovni 2%, čo je jeden z najvyšších rastov v rámci eurozóny.

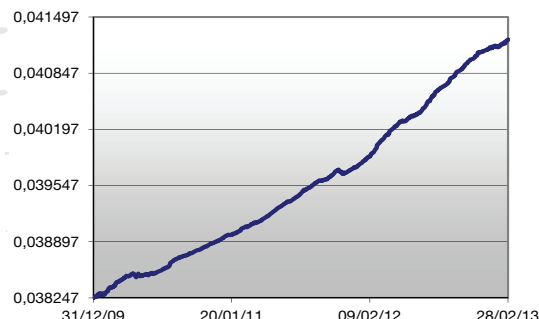
Peňažný a dlhopisový trh - menová politika v eurozóne sa na februárovom zasadnutí ECB nezmenila. Naopak zverejnenie zápisnice z januárového zasadnutia amerického FED-u poukázalo na nejednotnosť guvernérov na časové obdobie, počas ktorého by mala americká centrálna banka pokračovať v nákupe štátnych a hypotekárnych dlhopisov z trhu (mesačne v celkovej výške 85 mld. USD). Názorové rozdiely v rámci FED-u s možným nárastom inflačných rizík a taktiež s možnou deformáciou správania sa investorov na hypotekárnom trhu pri pokračovaní tejto kvantitatívnej politiky. Keďže americkí politici sa nedokázali názorovo dohodnúť na krokoch, vedúcich k zníženiu deficitu verejných financií, vstupuje do platnosti od marca 2013 súhrn opatrení - automatických škrtov na výdavkovej strane rozpočtu USA. Vo februári sa konali v Taliansku parlamentné voľby. Finálne výsledky vyvolali znepokojenie na trhoch kvôli tesnému, no nepostačujúcemu víťazstvu proreformných strán, ktoré pred voľbami deklarovali pokračovanie v ozdravných krokoch. Avšak výpredaj talianskych dlhopisov netrval dlho. Nasledujúci deň investori v primárnych aukciách 5 a 10-ročných talianskych dlhopisov prejavili záujem a stlačili výnosy z dlhopisov nižšie oproti výsledným úrovňam z predchádzajúcich aukcií. Výnosy z krátkych nemeckých dlhopisov splatných do 2 rokov ostali na úrovni okolo 0% a 4-ročné výnosy medzimesačne klesli z 0,57% na 0,25%. Výnosy zo štátnych dlhopisov SR nezaznamenali výraznejšie zmeny za mesiac. Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov sa znížili za mesiac o 0,05% na 0,33% a 1-ročný Euribor z úrovne 0,62% na 0,56%.

Podiel majetku (v USD), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 0,80%
Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

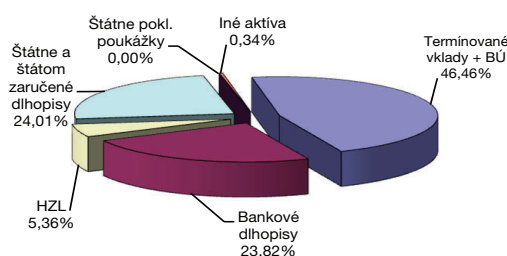
Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súběžne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

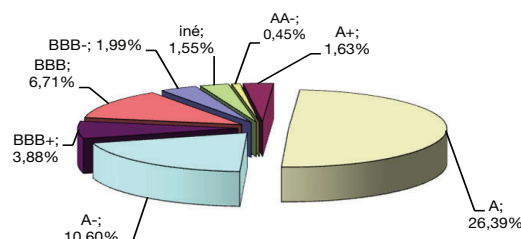


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

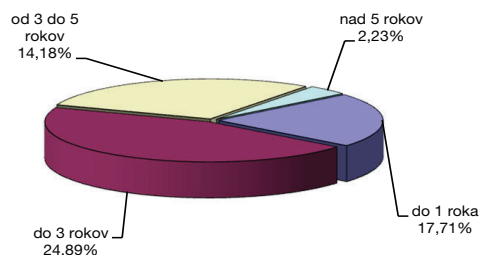


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



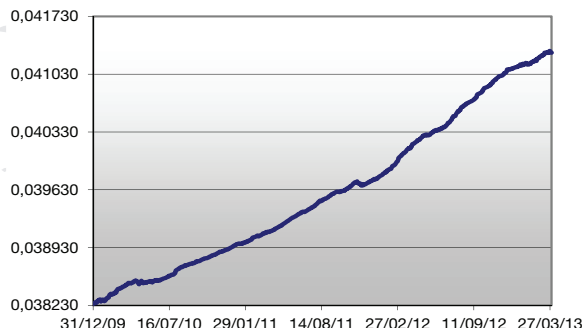
MESAČNÁ SPRÁVA 28. MAREC 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	147 922 795,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041291 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti:	0,816
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znednotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

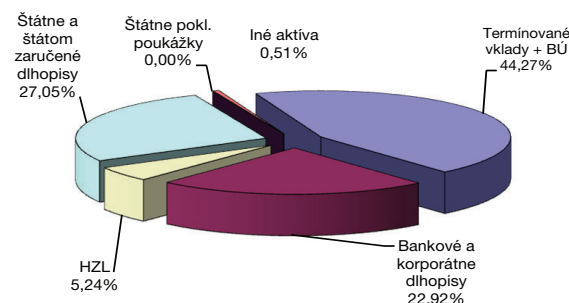
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

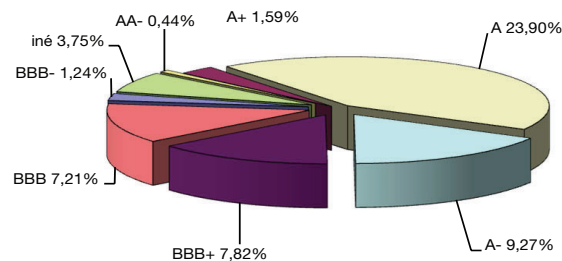
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	6,63%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,83%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovensko	AT0000A0ZZD8	2,66%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	2,24%
EUR 2018-02-07 Lithuania 4,85%	Litva	XS0327304001	2,02%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,83%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,68%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,61%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,52%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,19%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,17%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,16%
EUR 2014-08-29 Unicredit 3,75%	Taliansko	IT0004490048	1,07%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,06%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,05%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

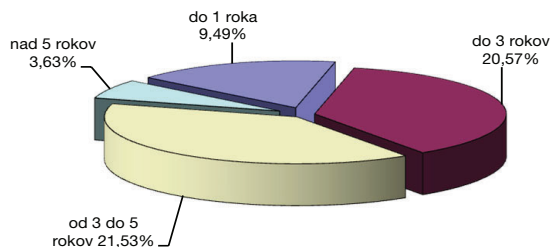


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - druhý odhad HDP SR za 4.Q/2012 potvrdil už známu skutočnosť, že rast našej ekonomiky je závislý na zahraničnom dopyte. Zatiaľ čo medziročný rast HDP v 3.Q/12 dosiahol 2,1%, posledný údaj o raste našej ekonomiky za 4.Q/12 bol upresnený na úroveň 0,7%. Miera nezamestnanosti vo februári 2013 (údaj z úradov práce) klesla z januárových 14,8% na 14,7%. Rovnako klesla aj spotrebiteľská inflácia, vo februári spomalila na 2,2% z úrovne 2,4% v januári 2013. Pomalší rast spotrebiteľských cien bol spôsobený poklesom cien niektorých potravín, resp. stagujúcim rastom cien palív.

Peňažný a dlhopisový trh - v úvode marca zasadala Európska centrálna banka, ktorá ponechala svoju refinančnú sadzbu na úrovni 0,75%. Mario Draghi, prezident ECB, zopakoval odhodlanie centrálnej banky ponechať menovú politiku uvoľnenú tak dlho, ako to bude podľa ECB nevyhnutné. Relatívne pokojné obchodovanie ukončili výsledky posledného Eurosummitu, na ktorom vzišla dohoda o finančnej pomoci pre Cyprus. Ostrovná krajina už dlhší čas mala problém s lokálnym bankovým sektorom, ktorý po odpise strát z gréckych štátnych dlhopisov nevyhnutne potrebuje finančnú injekciu na zvýšenie kapitálu. Záchraný balík v objeme 10 mld. EUR od Trojky (MMF, EK, ECB) je podmienený kontroverznou podmienkou, na základe ktorej mal byť pôvodne celoplošne zdanený každý vklad v banke. Po sérii protestov klientov cyperských bánk, vláda pristúpila k zdaneniu vkladov nad 100 000,-EUR. V druhej polovici marca sa predstavitelia amerického FED-u rozhodli ponechať nastavenie monetárnej politiky a zámer pokračovať v nákupe štátnych a hypotekárnych dlhopisov so splatnosťou cca. 30 rokov v objeme 85 biliónov USD za mesiac. Výnosy z krátkych nemeckých dlhopisov splatných do 2 rokov ostali na úrovni okolo 0% a 5-ročné výnosy medzimesačne klesli o 0,12% na 0,31%. Výnosy zo štátnych dlhopisov SR so splatnosťou o 2 roky o 0,10% na 0,69 za mesiac a 5-ročné o 0,25% na 1,55%. Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov zostali na nezmenenej úrovni 0,33% a 12-mesačné sadzby klesli o 0,01% na 0,55%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

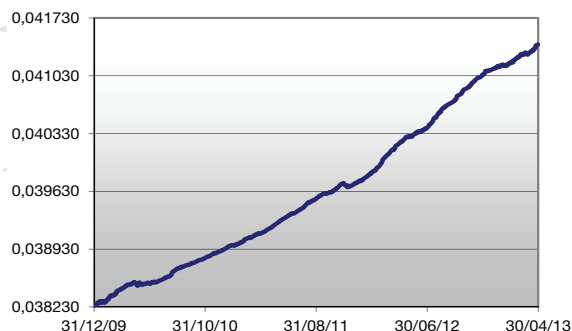
MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	749 440 899,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041408 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,012
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

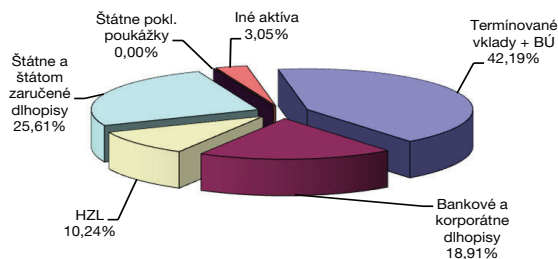
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,09%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,79%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,45%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,24%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZZD8	2,19%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,16%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,87%
2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,53%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,51%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,41%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,39%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,33%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,11%
EUR 2013-11-29 Romania 3,00%	Rumunsko	RO1013DBE014	1,04%
EUR 2014-04-15 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007857	1,02%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - posledný údaj o vývoji hotovostného deficitu verejných financií za 1.Q/2013 naznačil zlepšenie. Výdavky štátneho rozpočtu klesli o 8,1% medziročne z dôvodu poklesu transferu do Sociálnej poisťovne kvôli presunu zdrojov z 2. piliera. Bežné výdavky a výdavky spojené s riadením dlhovej služby stagnovali. Príjmy kumulatívne v marci 2013 klesli o -3,7% medziročne a to najmä slabým príjmom z DPH. Za rok 2012 skončil slovenský verejný deficit na úrovni -4,35% HDP (t.j. lepšie ako plánovaná úroveň -4,6%). Na rok 2013 plánuje vláda znížiť deficit verejných financií na úroveň 2,9 % HDP. Hoci deficit klesol, verejný dlh za posledné roky významne vzrástol (napr. nárast dlhu v roku 2011 z 43,3% na 52% HDP v roku 2012).

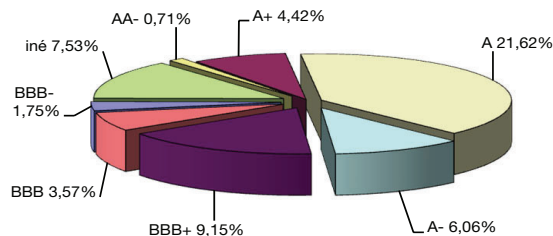
Peňažný a dlhopisový trh - v úvode apríla zasadnutie ECB neprineslo zmenu v nastavení úrokových sadzieb; refinančná sadzba zostala na úrovni 0,75%. M. Draghi, prezident ECB, uviedol, že uvoľnenú menovú politiku ponechá v platnosti tak dlho, ako to bude potrebné. Zároveň zopakoval, že zdanenie vkladov v cyperských bankách nie je šablónou, ktorá by mohla byť použitá v inej členskej krajine. V prvý aprílový piatok bol v USA zverejnený údaj z trhu práce. Výrazne slabšie čísla sú výsledkom neistoty medzi spoločnosťami, ktorá súvisí so spustením automatických škrtov v rozpočte USA. Aj preto sú najmocnejšie centrálné banky - FED, Bank of England a najnovšie aj Bank of Japan, na čele s novým guvernérom H. Kurodom, zástancami pokračovania kvantitatívneho uvoľňovania. Oznámenie J. Weidemana, prezidenta nemeckej Bundesbanky a člena rady ECB, o skoršom znížení kľúčových sadzieb aj v eurozóne, pozitívne prekvapilo investorov na dlhopisových trhoch. Investori prijali s nadšením správy, že Taliansko má novú vládu. Vláda premiéra Enrica Lettu bude zložená z odborníkov a nominantov naprieč politickým spektrom. Výnosy z krátkych nemeckých dlhopisov splatných do 3 rokov ostali na úrovni okolo 0%, 5-ročné výnosy medzičasne vzrástli o 0,02% na 0,33%. Naopak výnosy na dlhšej strane výrazne klesli, napr. 10-ročné výnosy z nemeckých Bundov klesli o 0,07% na 1,22%. Výnosy zo štátnych dlhopisov SR na krátkej strane klesli o cca. 0,20% a 10-ročné o 0,34% na 2,56%. Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov sa znížili za mesiac o 0,02% na 0,32% a 1-ročný Euribor o 0,04% na 0,51%.

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

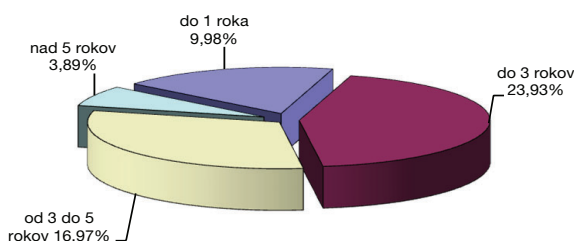


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



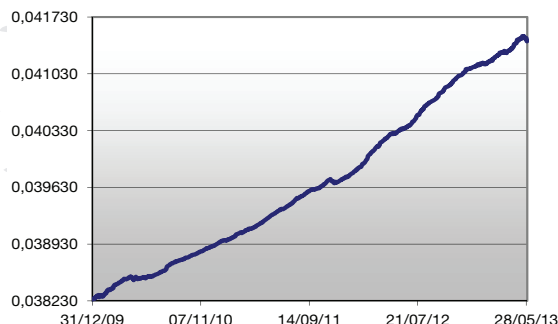
Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovat alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	755 304 019,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041439 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,340
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

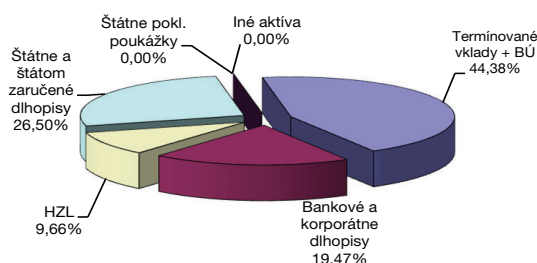


Fond je určený sporeiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP INVESTÍCIE

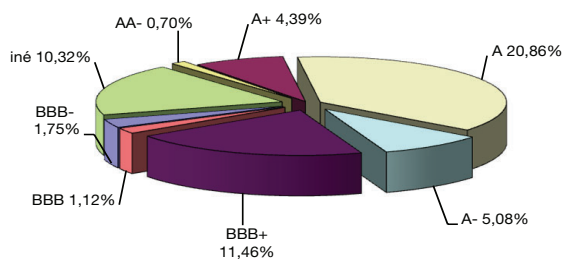
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,05%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,77%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,52%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,44%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZZD8	2,20%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,14%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,85%
2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,52%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,50%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,38%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,35%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,34%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,32%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,11%
EUR 2018-10-18 Ireland 4,50%	Írsko	IE00B28HXX02	1,04%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

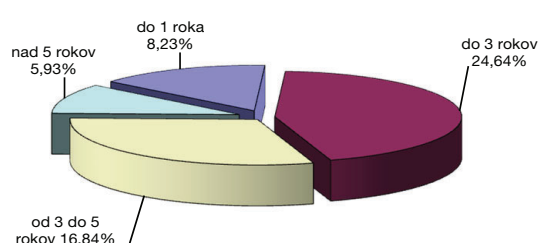


KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - rýchly odhad rastu HDP za 1.Q/2013 na úrovni 0,3% oproti 4.Q/2012 je vyšší, ten bol na úrovni 0,2%. Slovenská ekonomika tak prekonala aj rast svojich obchodných partnerov, pričom Nemecko rástlo medzikvartálne 0,1%, eurozóna klesla -0,2% a Česká republika -0,8%. Podľa analytikov môže byť tento zverejnený rast ovplyvnený kalendárnym efektom, keď mnohé spoločnosti presunuli výrobu z konca 2012 na začiatok roka 2013. Napriek stále pozitívnym číslam o raste našej ekonomiky, trh práce nedokázal reagovať na tieto skutočnosti. Koncom mája zverejnila Európska komisia svoje odporúčania o konsolidácii aj pre Slovensko. Slovensko je na správnej ceste pri odstraňovaní nadmerného rozpočtového deficitu. Napriek tomu, EK upozornila na negatívne vplyvy z nadmerného škrtenia výdavkov, ktoré môžu spomaliť ďalší rast ekonomiky.

Peňažný a dlhopisový trh - v úvode mája zasadala ECB v Bratislave a na tomto zasadnutí znížila kľúčovú sadzbu o 0,25% na úroveň 0,50%. Dôvodom boli posledné údaje o klesajúcej inflácii v eurozóne (za prvé štyri mesiace klesla na úroveň 1,7%, čo je pod inflačným cieľom ECB - stanoveným na hranici 2%). Veľký ohlas vyvolala zmienka M. Draghiho o možnosti zápornej depozitnej sadzby v prípade potreby ďalšej podpory ekonomiky eurozóny. Americký FED nezmenil nastavenie svojich sadzieb, ktoré sa dlhodobo nachádzajú na historických minimách. Ale v zápisnici sa prvýkrát objavila zmienka o možnosti skoršieho ukončenia kvantitatívneho uvoľňovania (QE3) zo súčasnej sumy 85 mld. USD mesačne. Taktiež sa v tomto reporte spomína možnosť rozšírenia QE3, ak by sa situácia na trhu práce výrazne zhoršila. Americký trh práce za mesiac apríl zverejnil nové údaje. Počet novovytvorených pracovných miest mimo-agrárneho sektoru vzrástol viac ako očakával trh. Trh práce a dáta o raste ekonomiky USA sa významne zlepšili, avšak májové údaje o náladách nákupných manažérov sa prekvapivo zhoršili. Negatívny sentiment po zverejnení zápisnice FED-u mal za následok nárast výnosov dlhopisov na dlhšej strane krivky. Zatiaľ čo krátke nemecké výnosy so splatnosťou do 3 rokov vzrástli o 0,08% na 0,14%, 10-ročné výnosy z nemeckých Bundov vzrástli za mesiac o 0,29% na 1,50%. Naopak krátka strana pri slovenských dlhopisoch sa nezmenila a 10-ročné výnosy klesli o cca. 0,20% na 2,37%.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárných rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

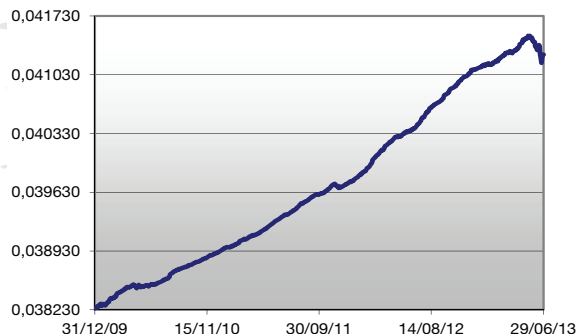
MESAČNÁ SPRÁVA 28. JÚN 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	756 505 062,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041270 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,059
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,72%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,05%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,77%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,44%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZD8	2,21%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,14%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,85%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,52%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,50%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,42%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,38%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,34%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,33%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,32%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,08%
EUR 2013-11-29 Romania 3%	Rumunsko	RO1013DBE014	1,03%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

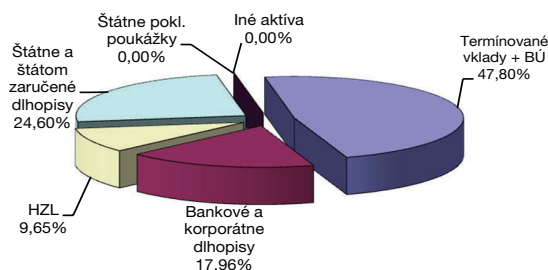
Situácia na Slovensku - druhý odhad HDP za 1.Q/2013 potvrdil, že slovenská ekonomika naďalej rástla na úrovni 0,2% proti 4.Q/2012. V porovnaní s 1.Q/2012 rástla (medziročne) o 0,6%. Rast nášho HDP je ťahaný výhradne zahraničným dopytom. Rast exportu sa síce spomalil, avšak dovoz tovarov a služieb bol výrazne slabší ako ich vývoz. Klesajúce tempo dovozu naznačuje spomalenie domácej ekonomiky, vrátane investičných aktivít. Ekonomický vývoj v eurozóne a indikátory podnikateľského sentimentu naznačujú, že pomalý rast bude pretrvávať aj v nasledujúcich štvrtrokoch. Odhady analytikov na rast slovenskej ekonomiky na tento rok sa nachádzajú v pásme 0,3% až 0,5%.

Peňažný a dlhopisový trh - séria pozitívnych správ z USA (nárast maloobchodných tržieb v máji, stabilizácia na americkom trhu práce) viedla americký FED k zmene doterajšieho postoja ku kvantitatívne uvoľňovaniu svojej menovej politiky (t.j. k nákupu cenných papierov). Skoršie ukončenie uvoľnenej politiky viedlo na viacerých trhoch, najmä s rizikovejšími aktívami, ku výrazným korekciám. Na slová šéfa FED-u reagovali aj štátne dlhopisy. Výnosy z amerických vládnych treasuries s dlhšími splatnosťami tiež výrazne narástli. Na globálny rast výnosov reagovali aj slovenské štátne dlhopisy. Podľa viacerých analytikov, ale aj zo strany médií sa ozvali hlasy, že reakcia trhov vo forme výpredajov bola prehnaná, keďže FED bude aj po ukončení kvantitatívneho uvoľňovania (termín ukončenia: zrejme do konca roka 2013) aj naďalej reinvestovať prostriedky zo splatných dlhopisov a doterajšiu likviditu na trhu neplánuje v dohľadnej dobe sťahovať. Aj v rámci eurozóny sme boli svedkami pozitívnych čísel (prekvapivý rast priemyselnej produkcie v eurozóne už 4. mesiac za sebou, zlepšenie ekonomického sentimentu). ECB na svojom júnovom zasadnutí nezmenila kľúčovú sadzbu, ktorá ostala na úrovni 0,5%. Nemecké krátko výnosy so splatnosťou do 3 rokov vzrástli za mesiac jún o 0,14% na 0,28%, 5 až 10-ročné výnosy z nemeckých Bundov vzrástli o 0,24% na 0,73%, resp. 1,73%. Krátka strana pri slovenských štátnych dlhopisoch vzrástla o cca. 0,26% a dlhšie 10-ročné výnosy si pripísali nárast o cca. 0,31% na 2,68%. Krátko depozitá so splatnosťou 6 mesiacov vzrástli za mesiac o 0,04% na 0,34% a 12-mesačné úrokové sadzby o 0,05% na 0,53%.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

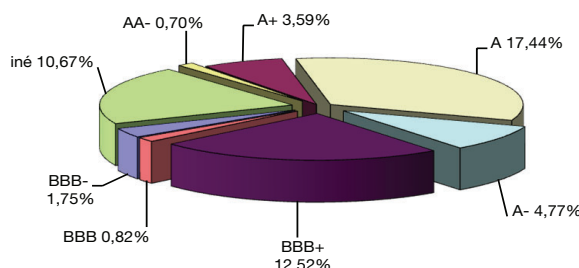
* Podiel majetku v PLN, ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 0,46%; podiel majetku v USD: 1,83%; podiel v ostatných menách vrátane USD: 1,43%.

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

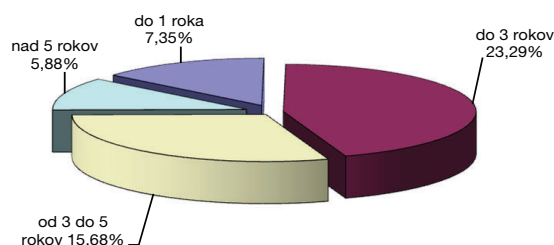


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



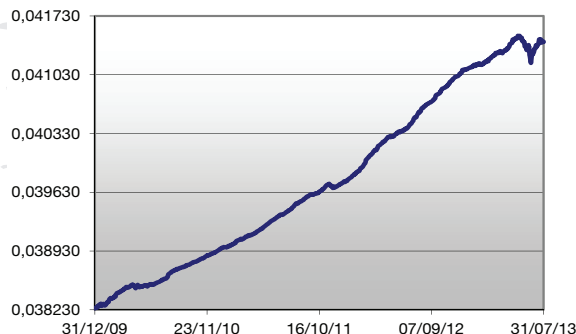
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	764 081 670,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041422 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,136
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,59%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

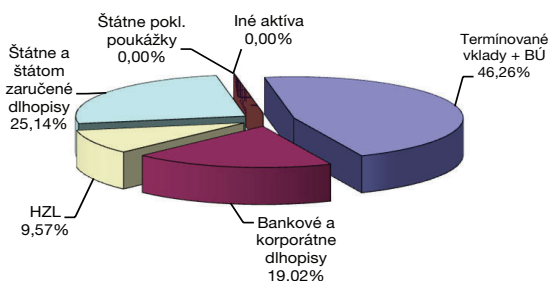
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

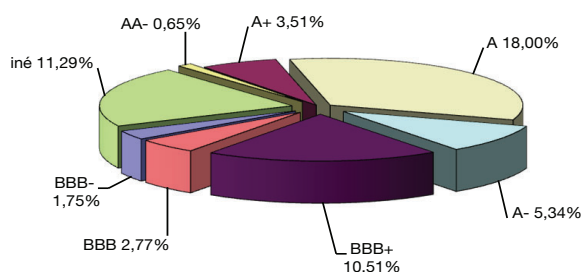
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	4,99%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,74%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,46%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZD8	2,21%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,12%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,83%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,51%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,49%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,43%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,37%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,34%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,32%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,31%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,07%
PLN 2015-07-25 Poland 0%	Poľsko	PL0000107405	1,05%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

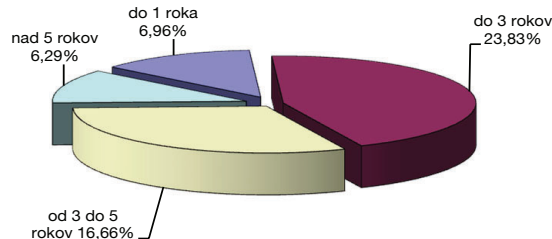


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v priebehu mesiaca boli zverejnené zmiešané čísla. Priemyselná produkcia po očistení sezónnych vplyvov v máji medzimesačne vzrástla. Maloobchodné tržby sa udržali v kladných číslach už druhý mesiac za sebou. Avšak stavebná produkcia stále ostáva slabá. Pomaly sa zlepšuje situácia na trhu práce a to vďaka sezónnym prácam. Hotovostný deficit štátneho rozpočtu do konca júla dosiahol cca. 1,63 mld. EUR, čím sa v porovnaní s rovnakým obdobím v uplynulom roku znížil deficit o tretinu. Vláda zrejme ešte bude musieť zaviesť do konca roka ďalšie opatrenia, ktoré by mali zabezpečiť primárny cieľ na tento rok - zníženie deficitu na úroveň 2,9% HDP. Koncom mesiaca agentúra S&P potvrdila rating Slovenskej republiky na úrovni A so stabilným výhľadom.

Peňažný a dlhopisový trh - dianie na finančných trhoch je počas tohto letného obdobia významne ovplyvnené vyhláseniami centrálnych bánk, najmä amerického FED-u a ECB. Zatiaľ čo FED zmiernil rétoriku skoršieho ukončenia súčasnej uvoľnenej monetárnej politiky, ECB na svojom poslednom zasadnutí prekonala očakávanie trhu a prvýkrát v histórii naznačila svoje vyhladky ohľadne nastavenia kľúčových sadzieb. ECB explicitne potvrdila ako jej náprotivok FED, že po dlhšie obdobie ostanú sadzby v eurozóne na súčasnej, resp. nižšej úrovni. Kľúčová sadzba sa nezmenila a ostala na úrovni 0,5%. Po tomto oznámení rástli rýchlejšie výnosy z amerických treasuries ako výnosy z nemeckých štátnych bundov. Napr. 10-ročné americké výnosy poskočili o 0,20% na 2,70% a nemecké výnosy len o 0,05% na 1,70%. Situácia na americkom dlhopisovom trhu sa upokojila po zverejnení zápisnice z posledného zasadnutia FED-u. Stahovanie prebytočnej likvidity sa začne najskôr postupne v septembri, resp. začiatkom budúceho roka a nebude až také výrazné, ako prehnane reagovali niektorí investori na trhu. Napriek tomu, trh očakáva postupný nárast výnosov na oboch stranách Atlantiku. Výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov sa za mesiac na krátkej strane takmer nezmenili a výnosy z dlhopisov s dlhšími splatnosťami klesli o cca. 0,05%, napr. 10-ročné výnosy z Bundov na 1,67%. Krátka strana pri slovenských štátnych dlhopisoch klesla o cca. 0,20% a dlhšie 10-ročné výnosy klesli o 0,09% na 2,59%. Úročenie depozitov so splatnosťou 6 mesiacov vzrástlo za mesiac o 0,01% na 0,35% a 12-mesačné úrokové sadzby o 0,01% na 0,54%.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel majetku v PLN, ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 1,39%; podiel majetku v USD: 1,78%; podiel v ostatných menách vrátane USD: 1,41%.

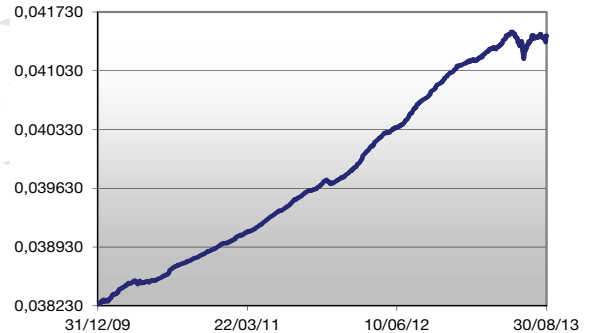
MESAČNÁ SPRÁVA 30. AUGUST 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	769 456 455,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041449 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,247
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,81%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

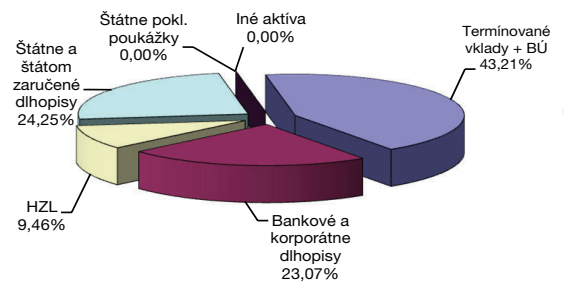
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

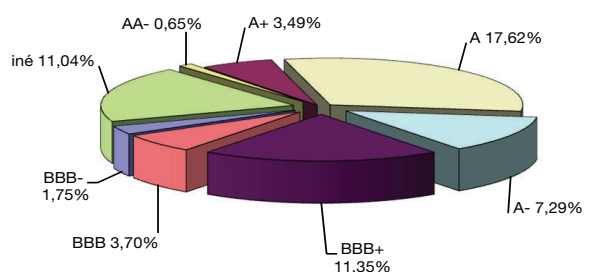
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	4,99%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,74%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,46%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZZD8	2,21%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,12%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,83%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,51%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,49%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,43%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,37%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,34%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,32%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,31%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,07%
PLN 2015-07-25 Poland 0%	Poľsko	PL0000107405	1,05%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

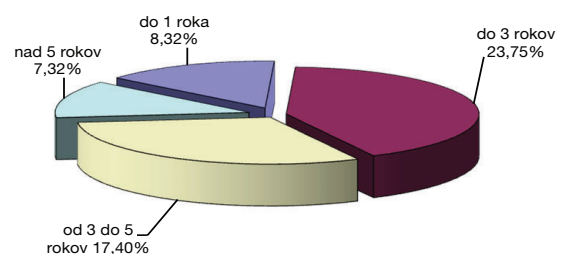


KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - rýchly odhad HDP SR za 2. štvrtrok 2013 pozitívne prekvapil. Slovenská ekonomika vzrástla po sezónnom očistení o 0,3% oproti 1. kvartálu a medziročne o 0,9% (v porovnaní s 2.Q/2012). Podrobná štruktúra nášho HDP bude známa až v septembri, avšak očakáva sa, že ťahaňom bude opäť zahraničný obchod. Zlepšenie zaznamenali aj naši najväčší obchodní partneri - Česká republika a Nemecko. Hoci sa rast našej ekonomiky zvýšil, jeho dynamika je stále slabá na to, aby došlo k zastaveniu poklesu počtu pracovných miest. Medziročne tempo rastu priemyslu sa počas 2.Q/2013 stabilizovalo, spracovateľská výroba dokonca svoj rast dokonca aj zvýšila. Avšak celkový rast priemyslu dosahuje stále len zlomok z úrovne z predchádzajúceho roka s neistými výhliadkami na najbližšie mesiace. Rezort financií SR predstavil návrh štátneho rozpočtu na roky 2014-2016. Deficit verejných financií na budúci rok by mal byť na rovnakej úrovni ako tohoročných 2,9% oproti pôvodne plánovanému deficitu 2,6%.

Peňažný a dlhopisový trh - lepšie markoeconomické údaje z USA ale aj v západnej Európe (oživenie ekonomiky v Nemecku a vo Francúzsku, nárast nemeckej priemyselnej produkcie, výrazné zlepšenie indikátora dôvery ZEW, ďalší rast indexu sentimentu nákupných manažérov PMI) spolu s ohlásenou zmenou menovej politiky v USA ovplyvnili dianie na finančných trhoch počas augusta. Zápisnica z hlasovania guvernérův amerického FED-u z konca júla potvrdila očakávania trhu, že prvé zníženie objemu kvantitatívneho uvoľňovania by sme v prípade nových pozitívnych makroúdaj (údaje z trhu práce v USA) mohli vidieť už na septembrovom zasadnutí. Naopak európska centrálna banka na čele s M. Draghim, opätovne potvrdila zámer ECB držať úrokové sadzby na aktuálnych úrovniach, resp. nižšie počas dlhšieho obdobia, ak bude potrebné. Podľa posledných dát o HDP by recesia v eurozóne mohla byť prekonaná, ale kríza ešte neskončila. Viacerí investori predikujú volatilnejšie obchodovanie na finančných trhoch počas jesene, keďže hrozí vojnový konflikt v Sýrii a trhy budú čakať na vyriešenie problému s dlhovým stropom v USA a v 2. polovici septembra investori budú pozorne sledovať výsledky parlamentných volieb v Nemecku, či riešenie možných politických problémův v Taliansku potom, čo taliansky Senát bude rozhodovať o vylúčení odsúdeného S. Berlusconiho z politiky. Krehká vládna koalícia sa spolieha aj na podporu strany talianskeho expremiéra. Výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov sa za mesiac na krátkej strane do 2 rokov zvýšili o cca. 0,07% a výnosy z 10-ročných dlhopisov vzrástli o 0,19%. Krátka strana pri slovenských štátnych dlhopisoch sa nezmenila a dlhšie 10-ročné výnosy poskočili nahor o 0,11% na 2,70%. Úročenie depozit so splatnosťou 6 mesiacov sa nezmenilo za mesiac a 12-mesačné úrokové sadzby vzrástli o 0,01% na 0,55%.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel majetku v PLN, ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 1,37%; podiel majetku v USD: 2,04%; podiel v ostatných menách vrátane USD: 1,40%.

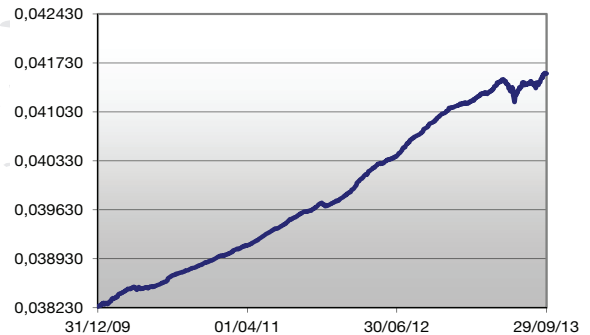
MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	775 740 102,83 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041578 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,253
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,92%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

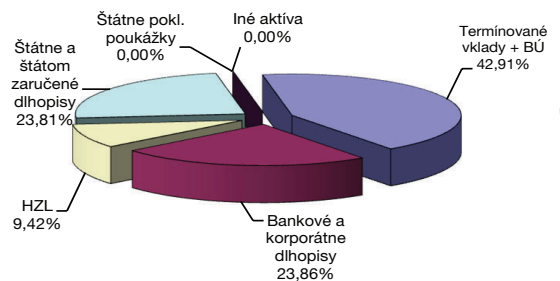
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

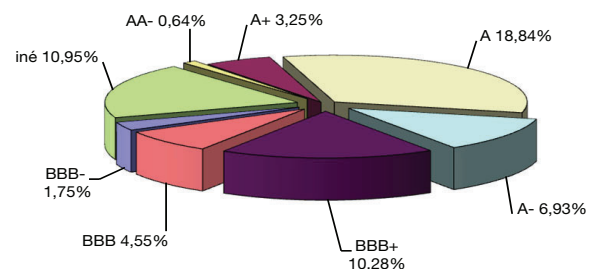
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,84%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,71%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,46%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZD8	2,13%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,10%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,81%
EUR 2016-05-09 Goldman Sachs 4,50%	USA	XS0625359384	1,56%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,49%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,47%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,41%
EUR 2017-05-02 HZL SLS 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,32%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,31%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,31%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,29%
EUR 2014-07-21 Dexia 5,375%	Francúzsko	XS0440007176	1,13%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

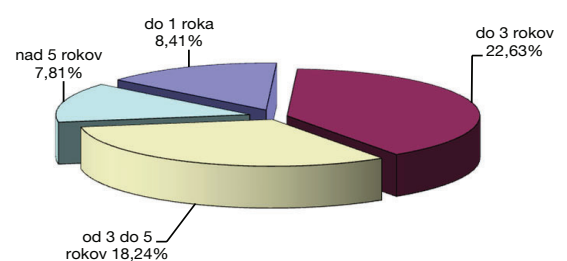


KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v úvode septembra Štatistický úrad potvrdil rast HDP SR za 2. štvrtrok 2013 na úrovni 0,3% oproti 1.Q/2013 a medziročne o 0,9% (v porovnaní s 2.Q/2012). Rast našej ekonomiky bol ťahaný dopytom zo zahraničia, avšak aj domáca spotreba zaznamenala oživenie. Spotreba domácností v 2.Q/2013 dosiahla 1,5% ročný rast (prvýkrát od 3.Q/2009). Napriek zlepšeným číslam, sa očakáva, že rast ekonomiky za tento rok bude na úrovni cca. 0,7% - 1,0%, t.j. ide o spomalenie oproti 2% z roku 2012. Preto pre nastavený cieľ v budúcom roku (deficit pod 3% HDP) bude vláda nútená prijať ďalšie opatrenia. Vláda začne rokovať o rozpočte na rok 2014 v polovici októbra. Ostatné makrodata priniesli mierne zlepšenie. Medziročná spotrebiteľská inflácia klesla v auguste na 1,3% z júlových 1,5%. V 2. polovici septembra agentúra Moody's potvrdila doterajší rating Slovenska na úrovni A2 s negatívnym výhľadom.

Peňažný a dlhopisový trh - mierny rast viacerých ekonomík v EÚ za 2.Q/2013, pokles inflácie viedol aj Európsku centrálnu banku k revidovaniu svojich odhadov ekonomického vývoja v eurozóne. Na svojom zasadnutí ECB, na čele s M. Draghim, nezmenila doterajšiu kľúčovú sadzbu na úrovni 0,5%. Podľa jeho slov ECB bude pozorne sledovať vývoj na trhu potom, čo viaceré komerčné banky ohlásili svoj zámer predčasne splatiť poskytnuté zdroje z refinančných tendrov LTRO. Z dôvodu zamedzenia možného nárastu úrokov na medzibankovom trhu, sa ECB nakoniec rozhodla pokračovať v programe refinančných obchodov. Najviac očakávanou udalosťou mesiaca bolo zasadnutie americkej centrálnej banky FED. Očakávanie trhu o znížení objemu kvantitatívneho uvoľňovania (tzv. QE) o cca. 10 až 15 mld. USD mesačne, ktoré signalizoval od polovice mája aj samotný FED, sa nenaplnilo. FED neznižil svoju doterajšiu uvoľnenú monetárnu politiku. Ako hlavný dôvod uviedol, že si počká, či aktuálny nárast sadzieb nebude mať výrazné negatívne dopady na pomaly sa oživujúci reálny trh v USA. Napriek miernemu (holubičímu) tónu predstaviteľov FED-u si trh stále myslí, že FED začne so znížením mesačného objemu vo výške 85 mld. USD ešte tento rok a postupne tento program pomoci ukončí v priebehu roku 2014. Okrem zasadnutia FED-u sa záujem investorov sústredil aj na parlamentné voľby v Nemecku, ktoré vyhrala doterajšie Angela Merkelová, na politický vývoj v Taliansku, na proces schvaľovania nového federálneho rozpočtu a riešenie navyšenia dlhového stropu v USA. Výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov za mesiac na krátkej strane do 2 rokov klesli o cca. 0,02% a výnosy z 10-ročných dlhopisov klesli o 0,10%. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov poskočili nahor o cca. 0,5-0,7%. Úročenie depozit so splatnosťou polroka aj o 12 mesiacov sa nezmenilo a tieto úrokové sadzby ostali na úrovniach 0,34%, resp. 0,54%.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel majetku (v PLN: 1,38% a v USD: 3,54%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

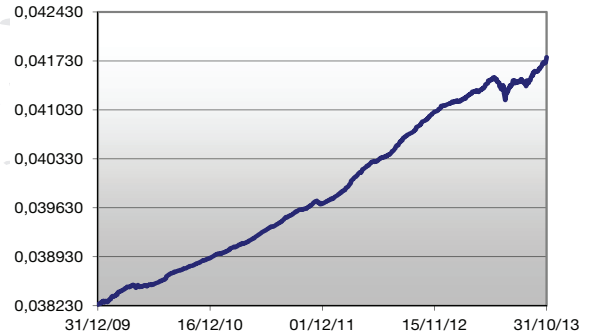
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	783 941 546,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041781 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,297
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,90%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

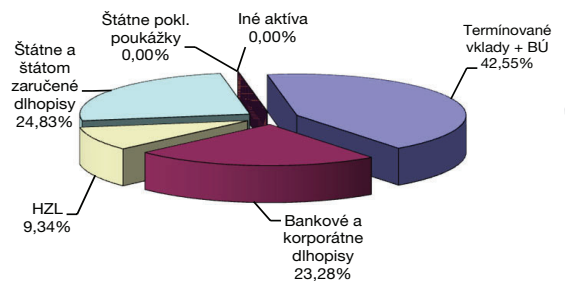
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

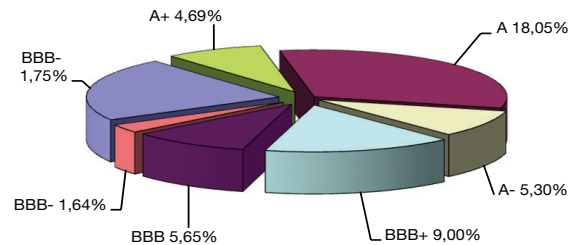
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,49%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,67%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,47%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZZD8	2,12%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,08%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,81%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,80%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,48%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,45%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,32%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,30%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,27%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,26%
EUR 2016-05-09 Goldman Sachs 4,50%	USA	XS0625359384	1,12%
EUR 2014-07-21 Dexia 5,375%	Belgicko	XS0440007176	1,12%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

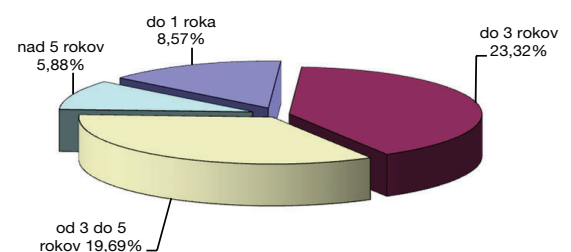


KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - posledné údaje zo slovenského priemyslu (nové objednávky) potvrdili ďalší rast, Slovenské stavebníctvo naďalej zaostáva oproti predkrízovým úrovňam napriek tomu, že stavebná produkcia postupne znižuje tempo svojho poklesu na medziročnej báze. Septembrové údaje potvrdili, že dochádza k postupnému zániku dočasných/sezónnych pracovných miest. Registrovaná miera nezamestnanosti vzrástla z 13,7% v auguste na 13,84%. Spotrebiteľská inflácia na Slovensku ostala v septembri nezmenená oproti predchádzajúcemu mesiacu. Avšak celková medziročná inflácia klesla z 1,3% na 1%. Rovnako klesla medziročná rastová dynamika spotrebiteľskej inflácie meraná podľa európskej harmonizovanej metodiky. V polovici októbra predstavila vláda rozpočet nielen na budúci rok, ale aj návrh rozpočtu verejnej správy na obdobie rokov 2014-2016. Návrh obsahuje konkrétne konsolidačné opatrenia v celkovom objeme 700 mil. EUR. Medzi najdôležitejšie opatrenia patri avizovaná reforma verejnej správy ESO s úsporou výdavkov v objeme 333 mil. EUR, zníženie dane z príjmov právnických osôb z 23% na 22%, zavedenie danej licencie a predĺženie osobitného odvodu pre regulované odvetvia.

Peňažný a dlhopisový trh - od začiatku mesiaca pútala najväčšiu pozornosť investorov odstavka vlády v USA. Republikáni odmietli schváliť rozpočet na nový fiskálny rok začínajúci sa 1. októbra kvôli výdavkom na Obamovu reformu v zdravotníctve. Odstávka trvala 16 dní a podľa odhadov ekonómov spôsobila výpadok vo federálnych príjmoch min. vo výške 24 mld. USD. Okrem zatvorenia úradov, národných parkov, múzeí a iných pamätihodností, federálne úrady oneskorene zverejnili aj dôležité údaje. Navyše americkí kongresmani boli nútení dohodnúť sa aj riešení dlhového stropu. Dohodou o dočasnom pozastavení platnosti dlhového stropu sa USA vyhli platobnej neschopnosti, ktorá by v opačnom prípade hrozila najväčšej svetovej ekonomike. Oneskorené dáta z trhu práce, či spotrebiteľská dôvera boli výrazne slabšie ako očakával trh a preto väčšina analytikov sa priklonila k názoru, že americká centrálna banka FED začne s postupným sprísnovaním kvantitatívneho uvoľňovania (QE3) až na jar budúceho roka. Slabšie makroúdaje z USA a ponechanie súčasného "status quo" v menovej politike viedli americké akcie k novým historickým maximám. Zároveň klesli aj výnosy na amerických dlhopisoch. Európske dlhopisy nasledovali americké US treasuries potom, čo v Taliansku došlo k stabilizácii politickej situácie po Berlusconiho odchode z vlády a po zverejnení pozitívnych údajov o španielskom HDP (medzikvartálny nárast o +0,1%). Výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov za mesiac so splatnosťou 3 roky klesli o 0,09% na 0,21% a výnosy z 10-ročných Bundov klesli o cca. 0,11% na 1,67%. Rovnako reagovali aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov. Úroky z depozit so splatnosťou od 6 do 12 mesiacov vzrástli o 0,01% na 0,35%, resp. 0,55%.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel majetku (v PLN: 1,39% a v USD: 3,51%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

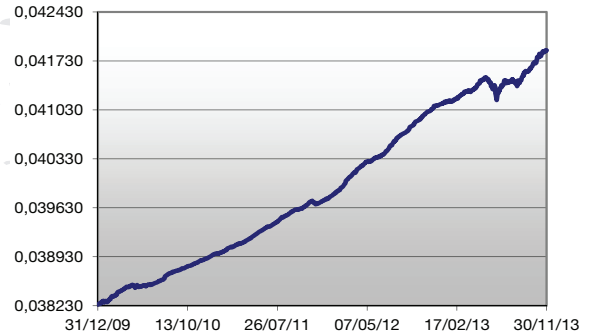
MESAČNÁ SPRÁVA 29. NOVEMBER 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	790 964 822,76 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041882 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,336
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,81%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

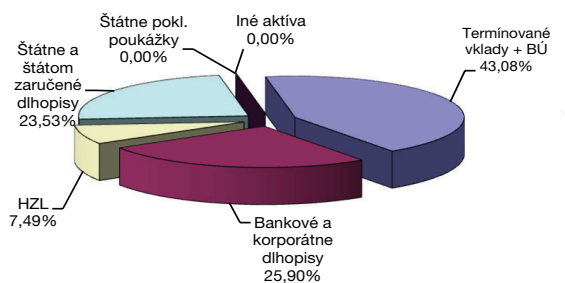
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

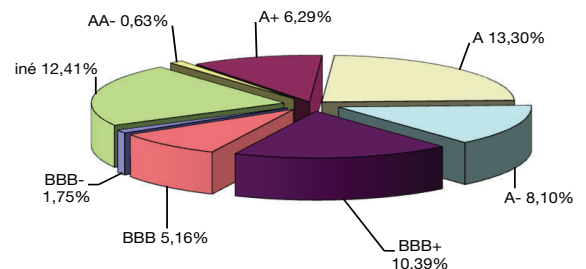
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,91%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,65%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,44%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZZD8	2,12%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,06%
EUR 2033-02-08 Slovakia 3,875%	Slovensko	SK4120008954	2,05%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,87%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,47%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,44%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,31%
EUR HZL 2015-02-19 Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,29%
EUR HZL 2014-08-17 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,27%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,25%
EUR 2014-07-21 Dexia 5,375%	Belgicko	XS0440007176	1,11%
EUR 2016-05-11 Bank Ochrony Srodowiska 6%	Poľsko	XS0626282783	1,10%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

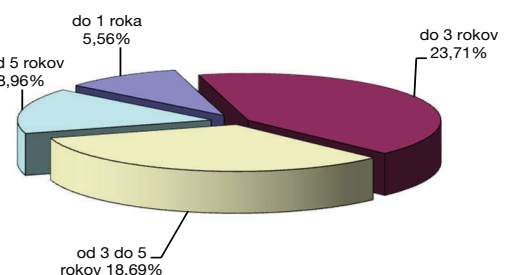


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - rýchly odhad HDP SR za 3. štvrtrok 2013 potvrdil očakávania analytikov, že slovenská ekonomika zostáva v raste. Slovenská ekonomika vzrástla po sezónnom očistení o 0,2% oproti 2. kvartálu a medziročne o 0,9% (v porovnaní s 3.Q/2012). Miera inflácie v októbri pokročovala v poklese vďaka položkám potraviny a paliva, pričom medziročne rástla len o 0,6%. Rast priemyselnej produkcie pozitívne prekvapil, keď údaj za mesiac september poskočil na 7,5 z augustovej hodnoty 4,4. Koncom mesiaca zverejnil rezort financií aktualizovanú prognózu danových príjmov. Oproti septembrovým odhadom sa výber daní zlepšil o 120 mil. EUR v tomto roku a na obdobie 2014-2016 očakáva MF SR zlepšenie výberu o 350 mil. EUR každý rok. Rezort financií pri tvorbe rozpočtu na nasledujúce 3 roky ráta s položkami, akými sú: odvod pre podniky z regulovaných odvetví; poplatky za danové licencie aj pre štrátové spoločnosti. Okrem toho počíta aj so znížením dane z príjmov právnických osôb z 23% na 22% už od januára 2014.

Peňažný a dlhopisový trh - významný dopad na dianie na trhoch malo zasadnutie ECB, na ktorom pre väčšinu investorov došlo k neočakávanému zníženiu kľúčovej sadzby o 0,25% na 0,25%. Hlavným dôvodom bol podľa predstaviteľov ECB pokles inflačných tlakov (pokles októbrovej inflácie v eurozóne na 0,7%). ECB zároveň rozhodla o predĺžení obdobia (z polovice roka 2014 na koniec roka 2015), počas ktorého bude centrálna banka poskytovať potrebnú likviditu komerčným bankám. Ďalšou centrálnou bankou, ktorá prekvapila trh, bola Česká národná banka, ktorá intervenovala na devízovom trhu za účelom oslabenia českej koruny. V 2. polovici novembra bola zverejnená zápisnica z posledného zasadnutia amerického FED-u. Predstavitelia FED-u si nateraz ponechali otvorené dvere k prípadnému skoršiemu ukončeniu súčasnej uvoľnenej monetárnej politiky, pričom väčšina trhu očakáva začiatok tohto sprísňovania v marci 2014. Zároveň sa na trhu začalo diskutovať, či zmena politiky a jej dopady nebude FED mierniť zmenou vo svojej rétorike (tzv. "forward guidance"). A to napríklad tým, že Fed bude mať snahu zmieriť dopady takejto akcie znížením hranice nezamestnanosti, pri ktorej by v budúcnosti mohol začať zvyšovať oficiálne sadzby. Výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov za mesiac pri splatnostiach od 3 do 5 rokov klesli v priemere o cca. 0,05% a dlhšie výnosy zostali takmer nezmenené. Krátka strana pri slovenských štátnych dlhopisoch klesla o cca. 0,12% a dlhšie 10-ročné výnosy klesli o 0,07% na 2,53%. Úroky z depozít so splatnosťou 6 mesiacov sa znížili o 0,02% na 0,33% a 12-mesačné úrokové sadzby klesli o 0,05% na 0,50%.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel majetku (v PLN: 1,37% a v USD: 3,44%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

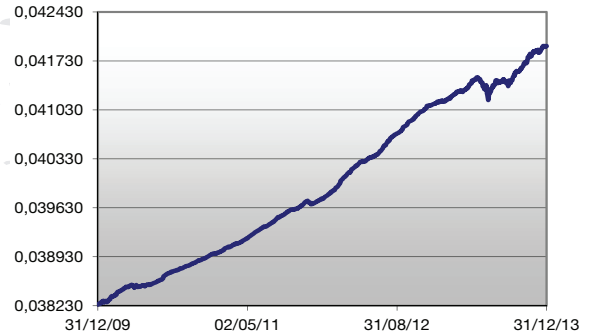
MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2013

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	797 074 748,96 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041943 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,282
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,76%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

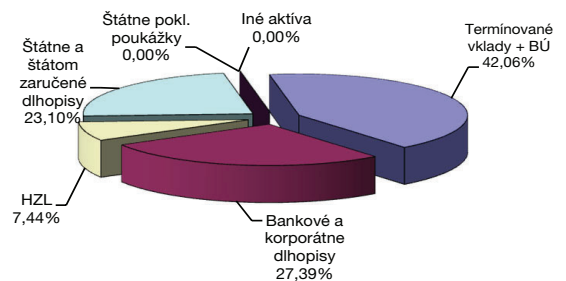
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP 15 DLHOPISOV

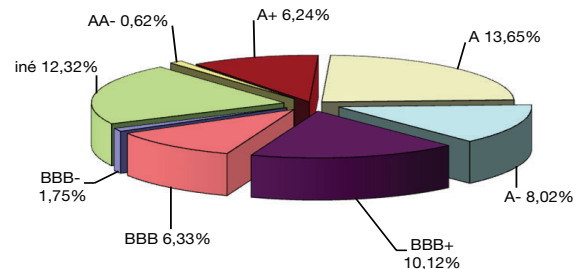
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,88%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,63%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0327304001	2,41%
EUR 2016-03-28 SID Banka Float	Slovinsko	AT0000A0ZZD8	2,12%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,04%
EUR 2013-02-08 Slovakia 3,875%	Slovensko	SK4120008954	2,04%
EUR 2016-10-20 Polskie Koleje 5,75%	Poľsko	XS0693163874	1,62%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,46%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,43%
EUR 2026-03-30 Slovenia 5,125%	Slovinsko	SI0002103164	1,32%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,30%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,28%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,26%
EUR 2018-10-02 Eesti Energia 4,25%	Estónsko	XS0763379343	1,23%
EUR 2014-07-21 Dexia 5,375%	Belgicko	XS0440007176	1,11%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - Štatistický úrad potvrdil už zverejnené odhady HDP SR za 3. štvrťrok 2013; slovenská ekonomika medziročne rástla o 0,9% (v porovnaní s 3.Q/2012). Rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku bol rast HDP ťahaný zahraničným dopytom, avšak dynamika tokov (vývoz tovarov a služieb ale aj ich dovoz) sa výrazne spomalila. K prehĺbeniu poklesu doslo aj pri kapitálových investíciách. Zatiaľ čo spotreba domácností po ukončení sezónnych/letných prác stagnovala, spotreba vlády sa v 3.Q. oproti 2.Q. zvýšila. Napriek miernemu rastu HDP aj v 3. štvrťroku, pracovný trh nehlásil vytvorenie nových pracovných miest. Inflácia za mesiac november opäť klesla. Na medziročnej báze rástli spotrebiteľské ceny len o 0,5%, čo je minimálna hodnota za posledných 45 mesiacov. Obdobný trend potvrdila aj harmonizovaná inflácia HICP. V prvej polovici decembra parlament schválil vládou predložený návrh štátneho rozpočtu na budúci rok. Rozpočet na rok 2014 má za cieľ znížiť deficit verejnej správy na -2,6% HDP. Konsolidácia verejných financií bude prebiehať nielen na príjmovej strane (napr. poplatky za daňové licencie, mimoriadne odvody pre vybrané odvetvia, vyššia výplata dividend zo štátnych podnikov) ale aj na výdavkovej strane (napr. zníženie dané z príjmov právnických osôb z 23% na 22%).

Peňažný a dlhopisový trh - decembrové zasadnutie ECB nepriineslo žiadne prekvapenia. Úrokové sadzby v eurozóne ostali nezmenené (hlavná refinančná sadzba na 0,25% a depozitná sadzba na úrovni 0,0%). ECB znížila svoju prognózu na rast inflácie ale aj HDP. Zároveň potvrdila, že je pripravená v prípade potreby (t.j. nenaplnenia očakávaného rastu) konať, avšak nie prostredníctvom intervencií na menovom trhu či ďalším kolom dlhodobých refinančných operácií. Podľa posledných vyhlásení ECB, môže centrálna banka pristúpiť k zníženiu depozitnej sadzby do záporných hodnôt. Pozornosť investorov sa v prvý piatok v mesiaci sústredila na údaje z amerického trhu práce. Počet novovytvorených miest (203-tisíc oproti očakávaným 185-tisíc) a miera nezamestnanosti za mesiac november (7,0% vs. očakávaná na úrovni 7,2%) pozitívne prekvapili trh a tým významne zvýšili pravdepodobnosť skoršieho spríshotenia menovej politiky v USA. Americký FED na svojom poslednom zasadnutí v roku 2013 ohlásil, že bude postupne znižovať objem kvantitatívneho uvoľňovania. Začne od januára 2014 a program stimulu sa zníži mesačne o 10 mld. USD na 75 mld. USD. Zatiaľ čo výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov za mesiac pri splatnostiach od 3 do 10 rokov vzrástli od 0,06% do cca. 0,25%, výnosy pri slovenských štátnych dlhopisoch ukončili obchodovanie bez výraznejších zmien. Úroky z depozit napr. so splatnosťou 6 a 12 mesiacov vzrástli za mesiac o cca. 0,06% na 0,39%, resp. 0,56%.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súbežne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

* Podiel majetku (v PLN: 1,38% a v USD: 3,38%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI

